Bitácora Semanal
26 de enero de 2026
Semana 4

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

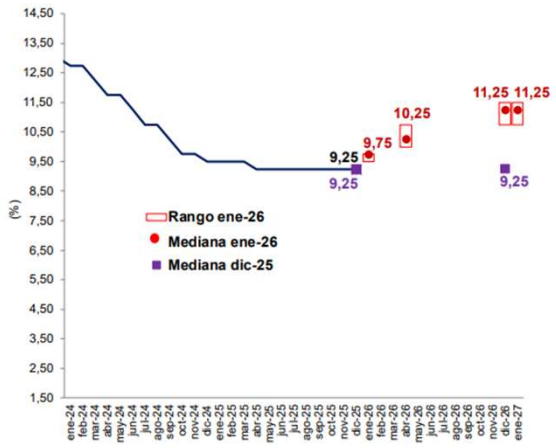
Temas en esta edición:

1. Encuesta de Opinión Financiera – Enero 2026
2. Resultados Importaciones – Noviembre 2025
3. Variables Financieras
4. Tasas de Interés

Encuesta de Opinión Financiera – Enero 2026

En enero, los analistas encuestados esperan que la tasa de intervención del Banco de la República cierre 2026 en 11,25%. En términos de crecimiento económico, se anticipaba una variación anual del PIB de 2,8% para el cuarto trimestre de 2025 y para el primer trimestre de 2026. Asimismo, para 2025 y 2026, la expectativa es un crecimiento económico de 2,8%.

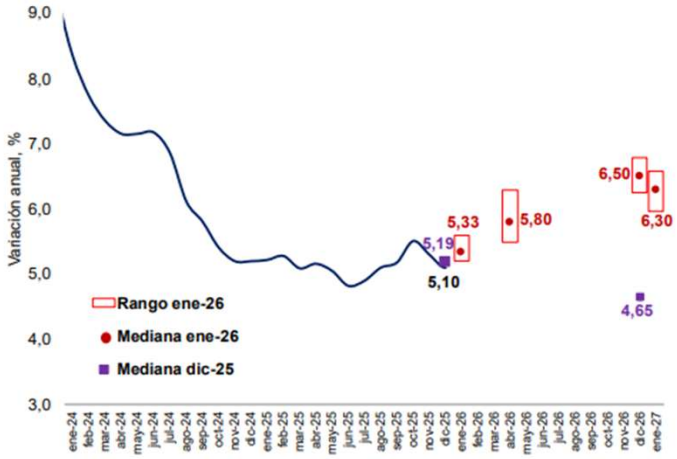
Gráfico 1. Tasa de Intervención del Banco de la República
(%)



Fuente: Encuesta de Opinión del Financiera (EOF) – Fedesarrollo, bvc.

En relación con la inflación, los analistas la estiman en 5,33% para enero de 2026 y en 6,50% en diciembre, de manera que permanecería por fuera del rango meta en 2026. Respecto al petróleo de referencia Brent, los analistas esperan que para enero se ubique en $62,5 dólares y en $60 dólares en diciembre de 2026. Finalmente, la expectativa de tasa de cambio para enero se ubicó en $3.704 y para diciembre de 2026 en $3.830.

Gráfico 2. Pronóstico de Inflación



Fuente: Encuesta de Opinión del Financiera (EOF) – Fedesarrollo, bvc.

Bitácora Semanal
26 de enero de 2026
Semana 4

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

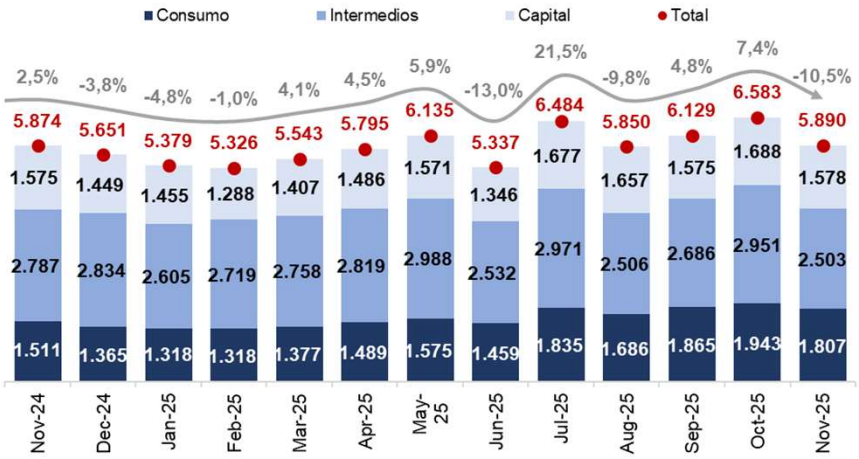
Temas en esta edición:

1. Encuesta de Opinión Financiera – Enero 2026
2. Resultados Importaciones – Noviembre 2025
3. Variables Financieras
4. Tasas de Interés

Importaciones y Balanza Comercial - Noviembre 2025

En noviembre de 2025, las importaciones alcanzaron los US$ 5.890 millones CIF, US$ 16 millones por encima de la cifra de noviembre de 2024 (US$ 5.874 millones), lo que representa un aumento de 0,3%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un incremento de 2,9% en importaciones de manufacturas (contribución de 2,2 pps) y de 4,1% en agropecuarios (contribución de 0,6 pps), compensado parcialmente por una caída de 21,6% en combustibles (contribución de -2,5 pps). Este nivel mensual de importaciones es inferior al registro del mes anterior en un 10,5% (US$ 6.583 millones).

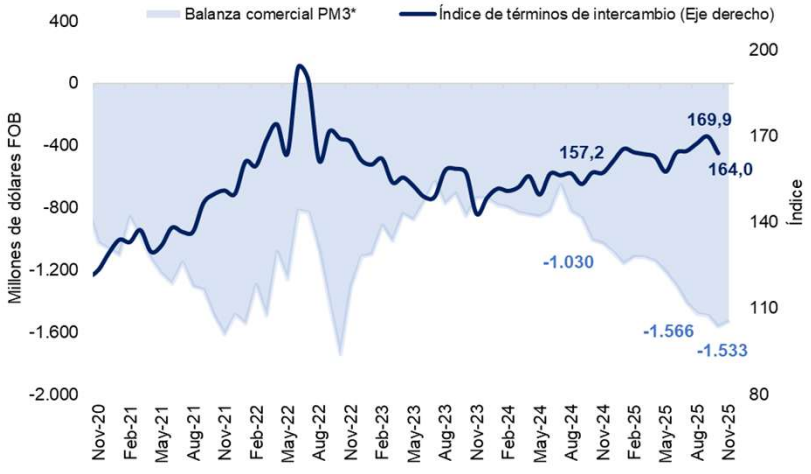
Gráfico 3. Importaciones 2024-2025
(Miles de dólares)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

En noviembre de 2025 la balanza comercial registró un déficit de US$ 1.550 millones FOB, mientras que en noviembre 2024 se registró un déficit de US$ 1.375 millones FOB, lo que implica un incremento anual del déficit de 12,7%

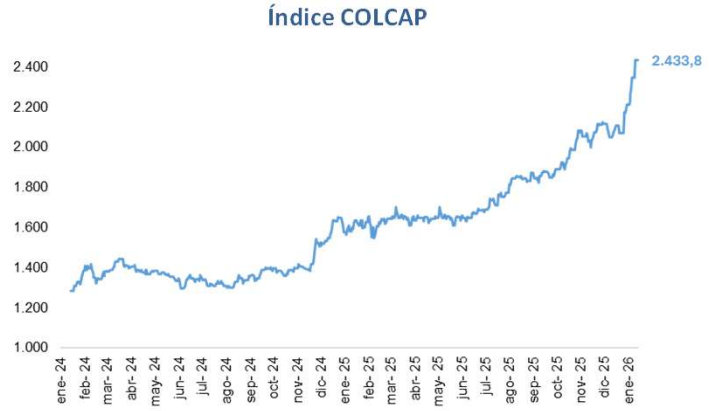
Gráfico 4. Balanza Comercial
(Promedio móvil trimestral)



Fuente: DANE y Banco de la República
Nota: El ITI corresponde al del mes de octubre de 2025

Bitácora Semanal
26 de enero de 2026

El 23 de enero, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 3,77% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.433,6.



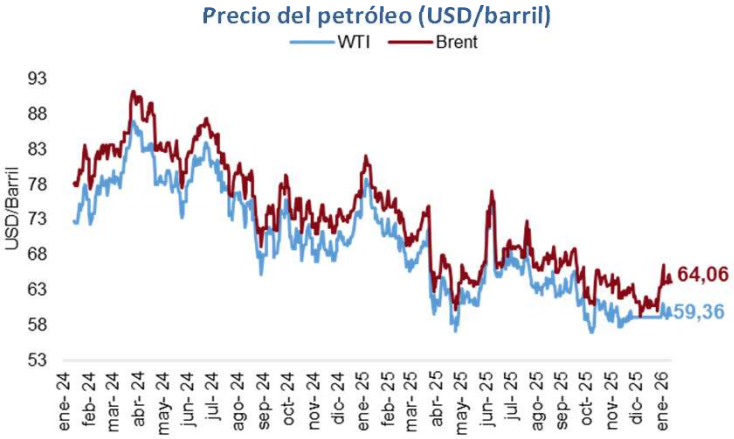
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 23 de enero se ubicó en $3.630,3 con una apreciación de 1,3% frente a la semana anterior.



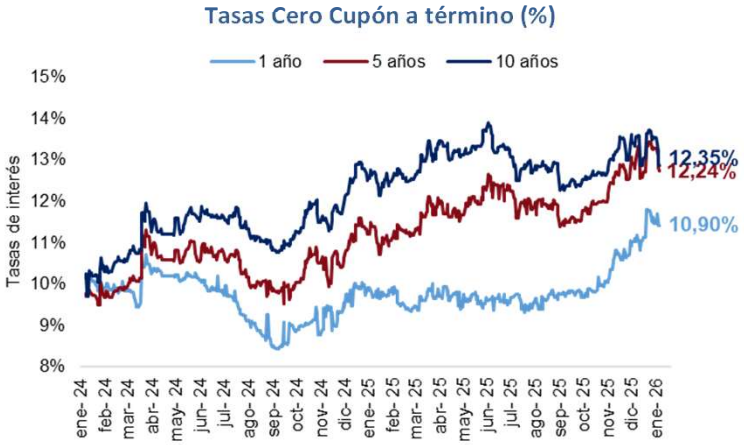
Fuente: Banco de la República

El 23 de enero los precios del petróleo WTI (59,36 USD/barril) y del Brent (64,06 USD/barril) registraron disminuciones semanales de -0,1% y -0,11%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 16 de enero las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años disminuyeron semanalmente en 6 pbs, 54 pbs y 68 pbs, respectivamente.



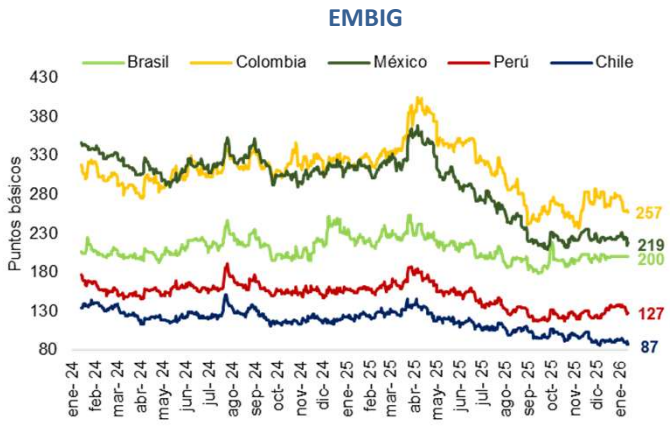
Fuente: Banco de la República.

El 23 de enero el precio del oro registró un aumento semanal de 4,64%, llegando a un valor de $4.836,2 USD/onza.



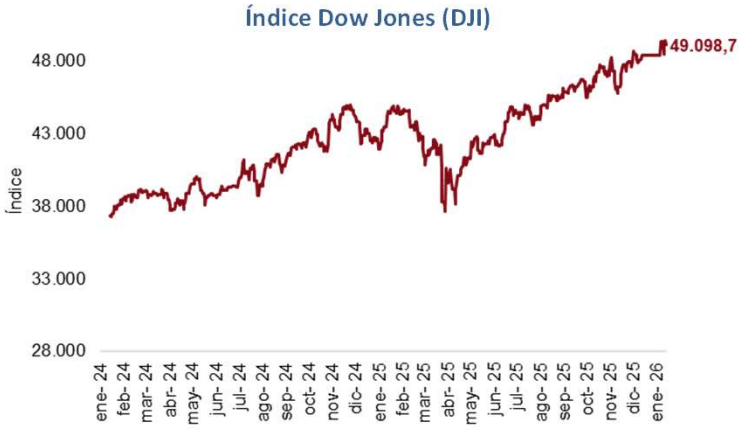
Fuente: Bloomberg.

El 22 de enero el indicador de riesgo país presentó una disminución semanal en Colombia (-3,9 pbs), Perú (-7,5 pbs), Brasil (-4,8 pbs), Chile (-5,4 pbs) y México (-6,5 pbs).



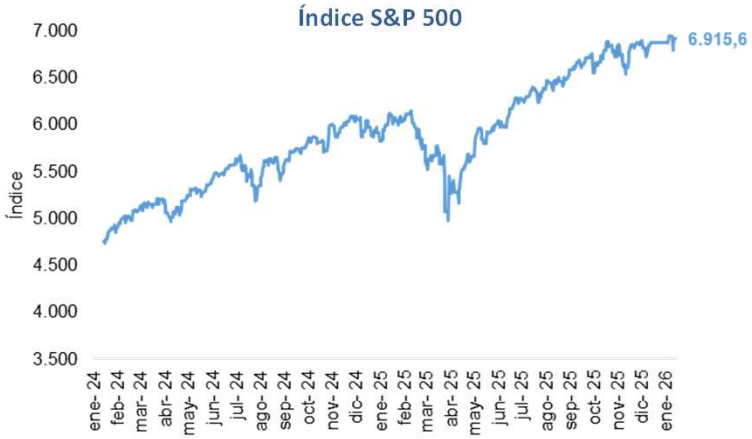
Fuente: JP Morgan

El 23 de enero, el índice bursátil Dow Jones tuvo una disminución de -5,3% frente a la semana anterior y se ubicó en 49.098,7.



Fuente: Bloomberg.

El 23 de enero, el índice bursátil S&P 500 tuvo una disminución del -0,35% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.915,6.



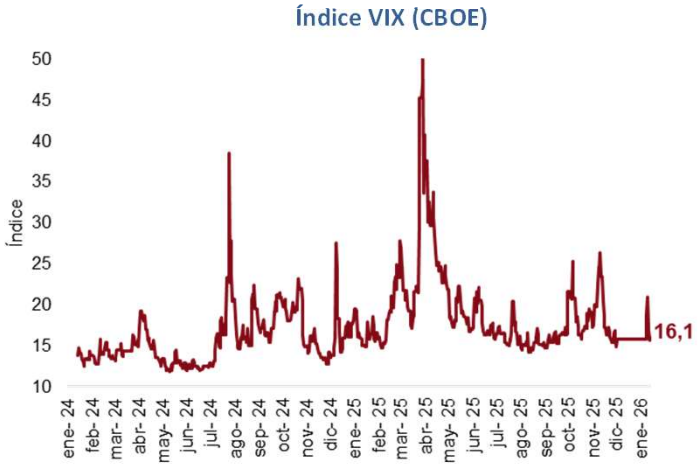
Fuente: Bloomberg.

El 23 de enero, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una disminución semanal de -1,27% y se ubicó en 5.953,1.



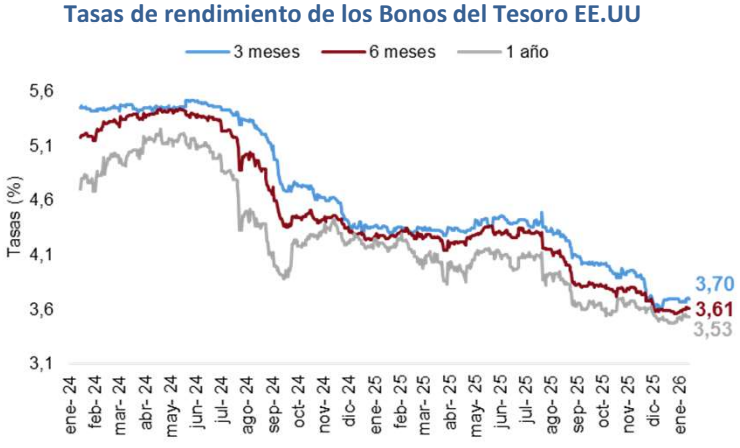
Fuente: Bloomberg.

El 23 de enero el índice VIX se mostró un aumento de 0,23 y se ubicó en 16,1.



Fuente: CBOE

El 23 de enero la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año disminuyeron en -3,7, -3,6 y -3,5 pb respectivamente.



Fuente: U.S Treasury.

El 23 de enero el índice del dólar (DXY) registró una disminución del -1,33% frente a la semana anterior y se ubicó en 97,7.

